

上海钢联 (300226.SZ) 互联网络行业

评级：买入 维持评级

公司点评

张燕
联系人
(8621)60893126
zhang_yan@gjzq.com.cn

程兵
分析师 SAC 执业编号: S1130511030015
(8621)61038265
chengb@gjzq.com.cn

增资高达软件，产业链合作稳步推进；

事件

9月12日上海钢联发布公告称：拟出资1200万元对杭州高达软件系统股份有限公司进行增资扩股，所认缴的注册资本占其增资后注册资本的10%。

评论

增资标的概况：（1）高达软件主要从事大宗资料的供应链、物流以及电子交易等配套软件的研究开发、销售与技术服务业务，并为钢铁产业链信息化提供整体解决方案；（2）客户涵盖钢贸商、仓储、电子商务、钢铁生产业，提供包含采购、销售、仓库、配送等ERP产品，是钢铁信息化软件龙头，成功案例包括宝钢东方钢铁在线、中国钢铁平台网、中塑现货商城、南钢现货等；（3）2012年营业收入4843万元，归属于母公司的净利润711万元，2013年1-6月营业收入2019万元，归属于母公司的净利润255万元。

合作共赢，产业链合作稳步推进：（1）此次合作对双方来说是共赢，高达和上海钢联客户完全重合，钢联拥有近百万家客户（收费预计5-6万），可以帮助高达拓展客户，而高达曾为多家钢贸商、仓储、钢厂企业做EPR系统，能够较为容易的实现和钢联电商平台的对接，长远来说将会加快钢联电商平台的建设进程，带来业绩贡献；（2）此事件标志着钢联产业链合作的步伐仍在稳步推进，从控股比例来看，对钢联短期业绩影响甚微，但合作意义重大。

关注钢银、钢联云终端及钢厂交易平台进展，期待新业务兑现高成长：（1）钢银毛利=周转资金*利率，月利率约1%，若周转资金提升，对业绩将有较大贡献；（2）钢联云终端依托公司优势，整合多个产业数据，仍在试推广阶段，对业绩贡献不明显，此项业务成本已在前期摊销，正式推广后有望带来业绩大幅提升；（3）在电子商务板块，已经有多家钢厂、钢贸商入住公司，挂牌资源量和成交量稳步上升，此项业务还在陆续引进钢厂及钢贸商，尚无业绩贡献，但随着入住厂商增多，可能会采取店铺费、代销费盈利模式；（4）除了在线交易环节，针对大宗商品交易特点，公司还在仓储物流、金融服务等环节作出了一系列探索，增资高达软件即是其中之一；（5）未来行业复制将是公司最终愿景。

投资建议

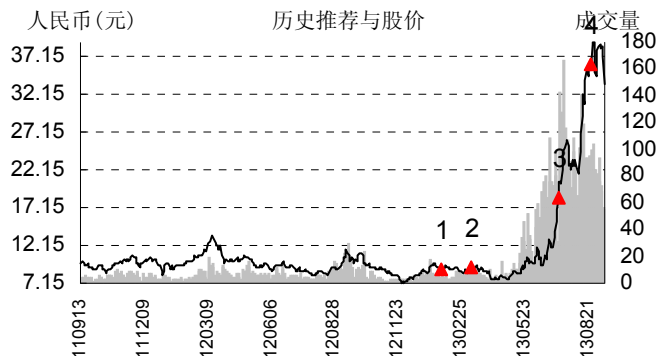
维持前期盈利预测和“买入”评级，预计2013-2015年EPS分别为0.31、0.41、0.56元。

中国价值投资网 最多、最好用研究报告服务商
www.jztzw.net

历史推荐和目标定价(人民币)

	日期	评级	市价	目标价
1	2013-01-23	买入	9.13	16.60 ~ 16.60
2	2013-03-11	买入	9.36	16.60 ~ 16.60
3	2013-07-15	买入	18.63	20.00 ~ 20.00
4	2013-08-24	买入	36.11	N/A

来源：国金证券研究所



www.jztzw.net

中国价值投资网 最多、最好用研究报告 服务商

投资评级的说明:

- 买入：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 20% 以上；
- 增持：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 5% - 20%；
- 中性：预期未来 6 - 12 个月内变动幅度在 -5% - 5%；
- 减持：预期未来 6 - 12 个月内下跌幅度在 5% 以下。

中国价值投资网 最多、最好用研究报告服务商
www.jztzw.net

特别声明:

本报告版权归“国金证券股份有限公司”(以下简称“国金证券”)所有, 未经事先书面授权, 本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝, 或再次分发给任何其他人, 或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发, 需注明出处为“国金证券股份有限公司”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 对由于该等问题产生的一切责任, 国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 在不作事先通知的情况下, 可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突, 而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告亦非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请。

证券研究报告是用于服务机构投资者和投资顾问的专业产品, 使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况, 以及(若有必要)咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下, 国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法, 故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致, 且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

本报告仅供国金证券股份有限公司的机构客户使用; 非国金证券客户擅自使用国金证券研究报告进行投资, 遭受任何损失, 国金证券不承担相关法律责任。

上海	北京	深圳
电话: (8621)-61038271	电话: 010-6621 6979	电话: 0755-33516015
传真: (8621)-61038200	传真: 010-6621 6793	传真: 0755-33516020
邮箱: researchsh@gjzq.com.cn	邮箱: researchbj@gjzq.com.cn	邮箱: researchsz@gjzq.com.cn
邮编: 201204	邮编: 100053	邮编: 518026
地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼	地址: 中国北京西城区长椿街 3 号 4 层	地址: 深圳市福田区福中三路诺德金融中心 34B